

AR44

Dale-Ross Holdings Limited



Directory of Subsidiaries

Insurance Brokers

Dale & Company Limited and Subsidiaries

St. John's, Newfoundland
W. Frank Simms

Halifax, Nova Scotia
Charles M. Watt

Montreal, Quebec
Kenneth M. Gilbert

Ottawa, Ontario
Jacques Lépine

Toronto, Ontario
J. Ross Lowrie

Hamilton, Ontario
Hugh V. Rice

London, Ontario
William E. Duffield

Winnipeg, Manitoba
David M. Miller

Edmonton, Alberta
Paul A. Land

Calgary, Alberta
Harold E. Hunt

Vancouver, British Columbia
Warren J. Brant

Subsidiaries

Steers Insurance Agencies Limited, St. John's,
Corner Brook, Grand Falls, Newfoundland
DuMoulin, Moore & Duffield Limited, London
Dale Consultants Limited, Montreal
Payne & Hardy Limited, Hamilton
Robert Howard and Company Limited, Montreal

Average Adjusters and Surveyors

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montreal
Charles Nicolson

Toronto
Brian Boulding

Vancouver
Maynard A. Atkinson

Employee Benefits Division

Dale & Company Limited

Montreal
George H. Archer

Toronto
C.H. Cole

Vancouver
William Janzen



Financial Summary

	1974	1973	1972	1971	1970
Commissions and fees	\$9,215,016	\$7,237,712	\$6,008,729	\$5,910,825	\$5,517,416
Net operating income before income taxes	1,748,366	1,272,029	920,708	942,069	899,576
Income taxes	1,025,352	702,387	463,839	479,981	486,057
Net operating income	723,014	569,642	456,869	462,088	413,519
per common share	96¢	77¢	59¢	59¢	51¢
Dividends — preferred	98,151	102,201	103,664	107,346	107,346
— common	234,011	183,009	144,007	144,007	138,007
per common share	36¢	30¢	24¢	24¢	23¢

Officers

Kenneth Marshall
President and Chief Executive Officer

Kenneth McArthur Gilbert, B.A. Sc., P.Eng.
Vice-President

David McArthur Miller
Vice-President

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Secretary-Treasurer

Directors

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario

William E. Duffield, B.A.
London, Ontario

Kenneth McArthur Gilbert, B.A. Sc., P.Eng.
Montreal, Quebec

The Rt. Hon. Viscount Hardinge, M.B.E.
Montreal, Quebec

Kenneth Marshall
Toronto, Ontario

David McArthur Miller
Winnipeg, Manitoba

Robert Cameron Rolston
Vancouver, British Columbia

Lawrence Wilton Skey, D.F.C., B.Comm.
Toronto, Ontario

Lloyd F. Stevens, F.C.A.
London, Ontario

HEAD OFFICE

1155 Dorchester Blvd. W.
Montreal, Quebec H3B 3Z3

EXECUTIVE OFFICE

Toronto-Dominion Bank Tower
P.O. Box 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5K 1B2

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The Royal Trust Company

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.

Directors' Report to the Shareholders

I am pleased to present on behalf of the Board of Directors this the 11th Annual Report of the Company. During these eleven years the Company has made significant progress and development both from an internal growth point of view and by way of acquisition. This development has been accomplished by the principal operating subsidiaries, Dale & Company Limited, Steers Insurance Agencies Limited, DuMoulin, Moore & Duffield Limited and Boyd, Phillips & Company Limited. The latter company is actively engaged in the average adjusting and marine surveying business and also acts as Lloyd's Agents for the ports of Montreal, Kingston, Toronto and Hamilton. Dale and its subsidiaries have continued our expansion policy within Canada which has proven successful. They maintain their relationships with major international brokers and are able through this medium to extend their services throughout the world.

Financial Results

The Consolidated Financial Statements included in this 11th Annual Report reflect substantial growth for the year 1974. Revenues for the year amounted to \$9,537,118 up \$2,150,925 in 1974, an increase over the previous year of 29%. The net operating income before the write-off of insurance portfolios for the year amounted to \$723,014 compared with \$569,642 shown for the year 1973. This represents earnings per common share of 96¢ and 77¢ respectively for the two years. It will be of interest to newer shareholders to note that this is almost double the earnings per share of your company shown for the year 1970. Operating expenses continue to increase substantially, however, when one considers that well in excess of 60% of these costs relate to salaries and employee benefits, the continual increase is not surprising. Although we continue to look for improved methods of operation, a service industry such as ours is most dependent upon good people.

The Company paid regular quarterly dividends on its preferred and common stock during the year 1974 totaling 60¢ per share on the preferred and 30¢ on the common stock. In addition, an extra dividend was declared in the latter part of December on the common stock equal

to 6¢ per share. Again this year, your Board approved an increase in the quarterly dividend on the common stock from 7-1/2¢ to 9¢ per share. This increase of 20% was reflected in the first quarterly dividend in 1975 which has been declared and paid along with the 15¢ per share on the preferred stock.

Operations

We have continued to concern ourselves with the acquisition of insurance portfolios as a means of increasing our base from which we can develop in the future. During 1974 Dale & Company Limited purchased the shares of Fellows, Dingwall & Tilden Limited of Montreal. In addition, DuMoulin, Moore & Duffield Limited in July of last year purchased the portfolio of the W. W. Purdom Agency of London, Ontario. Mr. Robert Purdom and his staff will shortly be merged with DuMoulin, Moore & Duffield Limited at enlarged quarters in the new Royal Trust Tower of that city.

We are continuing to follow an acquisition program in Canada and are considering several excellent businesses at this time.

In last year's report we referred to the establishment of an Employee Benefits Division and reported that we intended to operate this division as a separate subsidiary under the name of Dale Consultants Limited. We did, in fact, create such a division, however, because of certain licensing difficulties, the division has remained an integral part of Dale & Company Limited.

Corporate

Over the past few years, your Company has purchased in the open market preferred shares for cancellation in accordance with the Preferred Share Conditions attached to the 6% cumulative redeemable preferred shares series A. These purchases are reflected in the Financial Statements and as you will see in the Notes of the Consolidated Financial Statements there is a requirement to restrict surplus until Supplementary Letters Patent reducing the capital of the company are obtained. Accordingly, at the forthcoming Annual and Special General Meeting of Shareholders, the shareholders will be asked to sanction and confirm special By-Law C for this purpose.

At the last Annual General Meeting, Mr. W. E. Duffield and Mr. L. F. Stevens

were elected to the Board of Directors. They succeeded Mr. S. M. Ross and Mr. J. Gardner who retired at that time and who each now hold the honorary position of Director Emeritus.

Outlook

The press has made public the unparalleled underwriting losses suffered by most insurance companies during 1974. This, of course, is translated into rate increases for the coming year and, for the most part, these increases are due to spiraling claim costs in times of inflation. Despite higher costs, insurance companies by and large have held the line on insurance rates during the last two years. However, in order for the insurance industry to remain healthy it should be recognized that rate increases are necessary.

As brokers, we are attempting to maintain the cost of insurance to our clients at the best terms possible. The fire prevention programs instituted by our engineers have been of tremendous value in that they enable us to market major accounts with first line insurance companies at realistic rates.

In the past, the insurance industry has proven to be one of the most stable during periods of economic recession. This fact leads us to believe that many of the present stresses will right themselves during the coming year. For this reason your board feels that although the growth pattern of your company may be slower in 1975, the prospects for the year are still encouraging as evidenced by their action in declaring an increased quarterly dividend for 1975.

We would like to acknowledge the continued goodwill of our clients for which we are most appreciative and also the co-operation of our associates in the insurance industry.

I wish at this time to give a special vote of thanks to our employees across Canada who have all played their part in another successful year.

On behalf of the Board,



K. MARSHALL,
President & Chief Executive Officer.
Montreal, P.Q., 26th March 1975

Dale-Ross Holdings Limited
(incorporated under the laws of Canada)
and Subsidiary Companies
31st December 1974

Consolidated Balance Sheet

	Assets	
	1974	1973
Current		
Cash (including trust funds 1974 \$160,000; 1973 \$111,000)	\$ 1,151,204	\$ 1,290,658
Short term deposits	2,816,867	748,421
Marketable securities — at cost (market value 1974 \$132,000; 1973 \$159,000)	114,924	111,174
Accounts receivable	11,343,265	8,330,927
Income taxes recoverable	134,980	712,619
Total current assets	<u>15,561,240</u>	<u>11,193,799</u>
Fixed		
Furniture and fixtures and automobiles — at cost	1,091,086	1,019,553
Less accumulated depreciation	792,458	728,473
	298,628	291,080
Office alterations — at cost, less amounts amortized	49,296	69,475
	<u>347,924</u>	<u>360,555</u>
Other		
Cost of insurance portfolios, less amounts amortized (note 3)	3,160,765	2,925,256
Organization expenses, at cost, less amounts amortized		20,959
Goodwill — represented by the excess of cost of investment over book value of subsidiary companies acquired at the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited	1,461,847	1,461,847
	<u>4,622,612</u>	<u>4,408,062</u>
	<u>\$20,531,776</u>	<u>\$15,962,416</u>

On behalf of the Board
K. MARSHALL, Director
IAN A. BALLANTYNE, Director

Liabilities

	1974	1973
Current		
Accounts payable (including trust funds 1974 \$160,000; 1973 \$111,000)	\$12,918,752	\$ 9,226,277
Income and other taxes payable	343,990	165,545
Dividend payable	39,002	
Deferred income taxes	1,768,373	1,202,517
Total current liabilities	15,070,117	10,594,339
 Amount due on purchase price of insurance portfolios	 69,310	 154,438
 Deferred income taxes	 320,304	 281,578
 Shareholders' Equity		
Capital stock		
Authorized		
478,910 preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series		
1,500,000 common shares without nominal or par value		
 Issued		
178,910 6% cumulative redeemable preferred shares series A	1,789,100	1,789,100
20,575 shares purchased for cancellation (note 2)	205,750	85,750
<u>158,335</u>	<u>1,583,350</u>	<u>1,703,350</u>
 650,030 common shares	 1,600,050	 1,600,050
	<u>3,183,400</u>	<u>3,303,400</u>
 Retained earnings (note 4)	 1,888,645	 1,628,661
	<u>5,072,045</u>	<u>4,932,061</u>
	 <u>\$20,531,776</u>	 <u>\$15,962,416</u>

See notes to consolidated financial statements.

**Dale-Ross Holdings Limited
and Subsidiary Companies
Year ended 31st December 1974**

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

	1974	1973
Revenue		
Commissions and fees	\$9,215,016	\$7,237,712
Revenue from investments	322,102	148,481
	<u>9,537,118</u>	<u>7,386,193</u>
Expenses		
Operating expenses, exclusive of the following	7,651,185	5,987,729
Depreciation and amortization of fixed assets	116,609	105,477
Amortization of organization expenses	20,958	20,958
	<u>7,788,752</u>	<u>6,114,164</u>
Net operating income before income taxes	<u>1,748,366</u>	<u>1,272,029</u>
Income taxes		
current	423,045	201,975
deferred — current	544,174	421,362
— non-current	58,133	79,050
	<u>1,025,352</u>	<u>702,387</u>
Net operating income	723,014	569,642
Amortization of cost of insurance portfolios less income taxes 1974 \$19,407; 1973 \$18,024	<u>162,983</u>	<u>128,492</u>
Net income for the year	560,031	441,150
Retained earnings at beginning of year	1,628,661	1,472,721
Profit on preferred shares purchased for cancellation	32,115	
	<u>2,220,807</u>	<u>1,913,871</u>
Dividends — preferred	98,151	102,201
— common	234,011	183,009
	<u>332,162</u>	<u>285,210</u>
Retained earnings at end of year (note 4)	<u>\$1,888,645</u>	<u>\$1,628,661</u>
Earnings per common share		
Net operating income	96¢	77¢
Amortization of cost of insurance portfolios	(25¢)	(21¢)
Net income for the year	71¢	56¢

See notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	1974	1973
Source of working capital		
Operations		
Net income for the year	\$ 560,031	\$ 441,150
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization of fixed assets	137,567	126,435
Amortization of cost of insurance portfolios	182,391	146,516
Deferred income taxes	38,726	281,578
Total from operations	918,715	995,679
Proceeds from sale of common shares		600,000
	<u>918,715</u>	<u>1,595,679</u>
Application of working capital		
Payments on account of the purchase price of insurance portfolios	503,028	1,015,099
Dividends on preferred and common shares	332,162	285,210
Cost of additions to fixed assets (net)	103,977	118,714
Preferred shares purchased for cancellation	87,885	
	<u>1,027,052</u>	<u>1,419,023</u>
Decrease (increase) in working capital	<u>\$ 108,337</u>	<u>\$ (176,656)</u>
Changes in working capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash and short term deposits	\$1,928,992	\$ 10,095
Marketable securities	3,750	
Accounts receivable	3,012,338	1,594,650
Income taxes recoverable	(577,639)	101,350
	<u>4,367,441</u>	<u>1,706,095</u>
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank loan		(700,000)
Accounts payable	3,692,475	1,867,895
Income and other taxes payable	178,445	42,336
Dividend payable	39,002	
Deferred income taxes	565,856	319,208
	<u>4,475,778</u>	<u>1,529,439</u>
Decrease (increase) in working capital	<u>\$ 108,337</u>	<u>\$ (176,656)</u>

See notes to consolidated financial statements.

Auditors' Report To the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Dale-Ross Holdings Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes

in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The financial statements for the previous year were examined by other Chartered Accountants.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

Toronto, Canada.
March 27, 1975.

**Dale-Ross Holdings Limited
and Subsidiary Companies
Year ended 31st December 1974**

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Accounting policies

a) Principles of consolidation.

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies of Dale-Ross Holdings Limited. Generally accepted accounting principles have been followed in consolidating the accounts of the subsidiaries and, accordingly, consolidated income includes the earnings of subsidiary companies from the respective dates of acquisition.

b) Fixed assets

Additions to fixed assets are recorded at cost. Disposals are accounted for on the pool basis whereby gains or losses are credited or charged to accumulated depreciation. Depreciation is written on the diminishing balance basis at rates consistent with those allowed for income tax purposes. Office alterations are being amortized on a straight line basis over a ten year period or the term of the lease, whichever is the shorter period.

c) Cost of insurance portfolios

The cost of insurance portfolios includes the cost of portfolios acquired and the excess of cost over book value at date of acquisition of subsidiary companies acquired subsequent to the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited and is being amortized at the rate of 5% per annum of the original cost.

d) Organization expenses

Organization expenses have been charged to operations in equal annual amounts over a ten year period.

e) Commission income

Commission income earned is recorded as business is written.

f) Income taxes

Income taxes are provided for in the accounts on the basis of revenue and expenses reflected in the statement of income and retaining earnings. However, for income tax purposes the companies follow the practice of deferring commission income. The deferred income taxes resulting from this practice are included in current liabilities.

In addition, the companies claim the cost of portfolios acquired, as a deduction in computing taxable income for income tax purposes in the year of acquisition with the resulting reduction in the year's income taxes payable being shown as non-current deferred income taxes.

2. Preferred shares

As at 31st December 1974, the company had purchased for cancellation 20,575 preferred shares of which 12,000 shares were purchased during the year. Subsequent to the balance sheet date the company purchased an additional 1,550 preferred shares.

3. Acquisitions of insurance portfolios

During the year additional insurance portfolios were acquired. Assets acquired in the transactions consisted of insurance portfolios of \$417,900 and current assets of \$475,000. Consideration given for the assets acquired consisted of \$337,900 cash, a 10% promissory note due within one year of \$80,000 and the assumption of current liabilities of \$475,000.

4. Retained earnings

Retained earnings at 31st December 1974 includes contributed surplus of \$71,091 (\$32,115 arising in 1974) which represents the profit on preferred shares purchased for cancellation.

At 31st December 1974 \$205,750 of the retained earnings is restricted in accordance with section 62 of the Canada Corporations Act, \$120,000 of that amount arising in 1974.

5. Commitments

The company and its subsidiaries are committed under various leases for office premises calling for minimum aggregate annual rentals of \$447,806 for at least the next five years.

6. Statutory information

Aggregate remuneration paid to the directors and officers of the company by the company and its subsidiaries:

	Holding Company		Subsidiary Companies	
	1974	1973	1974	1973
Number of directors	9	9		
Remuneration as directors	\$12,000	\$7,400	\$ 2,700	\$ 3,200
Number of officers	4	4		
Remuneration as officers	\$ 3,000	\$6,000	\$263,929	\$188,986

All officers are directors of the company.

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales de Dale-Ross Holdings Limited. Les principes comptables généralement reconnus ont été suivis afin de consolider les comptes de toutes les filiales et, en conséquence, le revenu consolidé comprend les bénéfices des filiales depuis la date de leur acquisition respective.

b) Immobilisations
Les additions aux immobilisations sont inscrites au prix coûtant. Les ventes d'éléments d'actif sont comptabilisées sur une base en commun selon laquelle les gains ou les pertes sont crédités ou débités à l'amortissement accumulé. L'amortissement est inscrit selon la base du solde décroissant aux taux conformes à ceux permis pour fins d'impôt. Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de dix ans ou la durée du bail selon la période la plus courte.

c) Coût des portefeuilles d'assurances
Le coût des portefeuilles d'assurances comprend le coût des portefeuilles acquis et l'excédent du coût sur la valeur comptable en date de l'acquisition des filiales acquises après la date de la constitution de Dale-Ross Holdings Limited et ce coût est amorti à raison de 5% par année du coût initial.

d) Frais d'organisation
Frais d'organisation ont été chargés à l'exploitation en montants égaux annuels au cours d'une période de dix années.

e) Revenu en commissions
Le revenu gagné en commissions est enregistré au moment où les affaires sont inscrites.

f) Impôts sur le revenu
Les impôts sur le revenu sont comptabilisés dans les comptes sur la base du revenu et des dépenses indiqués dans l'état du revenu et des bénéfices non répartis. Cependant, pour fins d'impôt sur le revenu, les compagnies ont adopté la pratique de reporter le revenu différé gagné en commissions. Les impôts sur le revenu reportés à la suite de cette pratique sont compris dans le passif à court terme.

En plus, les compagnies réclament le coût des portefeuilles d'assurances comme une déduction en calculant le revenu imposable pour fins d'impôt au cours de l'année d'acquisition, et la réduction qui résulte des impôts à payer au cours de l'année est indiquée comme impôts sur le revenu reportés non courants.

2. Actions privilégiées
Au 31 décembre 1974, la compagnie avait acheté pour annulation 20,575 actions privilégiées dont 12,000 actions ont été achetées durant l'année. Après la date du bilan, la compagnie a acheté 1,550 autres actions privilégiées.
3. Acquisitions de portefeuilles d'assurances
Au cours de l'exercice, d'autres portefeuilles d'assurances ont été acquis. L'actif acquis par les transactions consiste en portefeuilles d'assurances de \$417,900 et en éléments d'actif à court terme de \$475,000. La considération donnée pour l'actif acquis consistait en \$337,900 en argent, un billet promissoire de \$80,000 à 10% échu dans l'intervalle d'un an et la prise en charge d'éléments de passif à court terme de \$475,000.
4. Bénéfices non répartis
Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1974 comprennent le surplus contribué de \$71,091 (\$32,115 provenant en 1974) qui représente le profit sur les actions privilégiées achetées pour annulation.
- Au 31 décembre 1974, une somme de \$205,750 des bénéfices non répartis est réservée conformément à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, et \$120,000 de ce montant provenant en 1974.
5. Engagements
La compagnie et ses filiales sont engagées en vertu de divers baux pour des bureaux, pour un minimum de locations annuelles globales de \$447,806 pendant au moins les cinq prochaines années.
6. Renseignements statutaires
Rémunération totale payée aux administrateurs et membres des cadres supérieurs de la compagnie par la compagnie et ses filiales:
- | | Compagnie de | | Filiales | |
|--|--------------|---------|-----------|-----------|
| | 1974 | 1973 | 1974 | 1973 |
| Nombre d'administrateurs | 9 | 9 | | |
| Rémunération des administrateurs | \$12,000 | \$7,400 | \$ 2,700 | \$ 3,200 |
| Nombre de membres des cadres supérieurs | 4 | 4 | | |
| Rémunération des membres des cadres supérieurs | \$ 3,000 | \$6,000 | \$263,929 | \$188,986 |
- Tous les membres des cadres supérieurs sont des administrateurs de la compagnie.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Provenance du fonds de roulement	1974	1973
Exploitation		
Revenu net de l'exercice	\$ 560,031	\$ 441,150
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement des immobilisations	137,567	126,435
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurances	182,391	146,516
Impôts sur le revenu reportés	38,726	281,578
Total de l'exploitation	918,715	995,679
Produit de la vente d'actions ordinaires	918,715	600,000
Utilisation du fonds de roulement	503,028	1,015,099
Montants payés sur le prix d'achat des portefeuilles d'assurances	332,162	285,210
Dividendes payés sur les actions ordinaires et privilégiées	103,977	118,714
Coût net des additions aux immobilisations	87,885	
Diminution (augmentation) du fonds de roulement	1,027,052	1,419,023
	\$ 108,337	\$ (176,656)
Evolution du fonds de roulement		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme	\$1,928,992	\$ 10,095
Encaisse et dépôts à court terme		
Titres négociables	3,750	
Comptes à recevoir	3,012,338	1,594,650
Impôts sur le revenu à récupérer	577,639	101,350
Augmentation (diminution) du passif à court terme	4,367,441	1,706,095
Emprunt bancaire		
Comptes à payer	3,692,475	(700,000)
Impôts sur le revenu et autre taxes à payer	178,445	42,336
Dividende à payer	39,002	
Impôts sur le revenu reportés	565,856	319,208
Diminution (augmentation) du fonds de roulement	4,475,778	1,529,439
	\$ 108,337	\$ (176,656)

Voir notes se rapportant aux états financiers consolidés.

Rapport des vérificateurs

aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Dale-Ross Holdings Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974 ainsi que l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis et a l'état terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date

Toronto, Canada.
Le 27 mars 1975.

CLARKSON, GORDON et CIE
Comptables agréés

conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.
Les états financiers de l'exercice précédent ont été examinés par d'autres comptables agréés.

État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

Revenus	1974	1973
Commissions et honoraires	\$9,215,016	\$7,237,712
Revenu de placements	322,102	148,481
Dépenses	9,537,118	7,386,193
Frais d'exploitation, à l'exclusion des postes suivants	7,651,185	5,987,729
Amortissement des immobilisations	116,609	105,477
Amortissement des frais d'organisation	20,958	20,958
Revenu d'exploitation net, avant impôts sur le revenu	1,748,366	1,272,029
Impôts sur le revenu	423,045	201,975
courants	544,174	421,362
reportés — courants	58,133	79,050
— non courants	1,025,352	702,387
Revenu net d'exploitation	723,014	569,642
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurances, moins	162,983	128,492
Revenu net de l'exercice	560,031	441,150
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1,628,661	1,472,721
Profit sur actions privilégiées rachetées pour annulation	32,115	1,913,871
Dividendes — actions privilégiées	98,151	102,201
— actions ordinaires	234,011	183,009
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice (note 4)	\$1,888,645	\$1,628,661
Bénéfice par action ordinaire	96¢	77¢
Revenu net d'exploitation	(25¢)	(21¢)
Amortissement du coût des portefeuilles d'assurances	71¢	56¢
Revenu net de l'exercice		

Voir notes se rapportant aux états financiers consolidés.

Passif

	1974	1973
Passif à court terme		
Comptes à payer (y compris des fonds de fiduciaire 1974 \$160,000; 1973 \$111,000)	\$12,918,752	\$ 9,226,277
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	343,990	165,545
Dividende à payer	39,002	
Impôts sur le revenu reportés	1,768,373	1,202,517
Total du passif à court terme	15,070,117	10,594,339
Montant dû sur le prix d'achat de portefeuilles d'assurances	69,310	154,438
Impôts sur le revenu reportés	320,304	281,578
Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
Autorisé		
478,910 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune pouvant être émises en série		
1,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Emises		
178,910 actions privilégiées rachetables cumulatives à 6%, séries A	1,789,100	1,789,100
20,575 actions achetées pour annulation (note 2)	205,750	85,750
158,335	1,583,350	1,703,350
650,030 actions ordinaires	1,600,050	1,600,050
	3,183,400	3,303,400
Bénéfices non répartis (note 4)	1,888,645	1,628,661
	5,072,045	4,932,061
	\$20,531,776	\$15,962,416

Voir notes se rapportant aux états financiers consolidés.

Bilan consolidé

Actif

	1974	1973
Actif à court terme		
Encaisse (y compris des fonds de fiducie 1974 \$160,000; 1973 \$111,000)	\$ 1,151,204	\$ 1,290,658
Dépôts à court terme	2,816,867	748,421
Titres négociables — au coût	114,924	111,174
(valeur marchande 1974 \$132,000; 1973 \$159,000)	11,343,265	8,330,927
Comptes à recevoir	134,980	712,619
Impôts sur le revenu à récupérer	15,561,240	11,193,799
Total de l'actif à court terme	1,091,086	1,019,553
Immobilisations		
Mobilier, équipement et automobiles — au coût	792,458	728,473
Moins amortissement accumulé	298,628	291,080
Améliorations locatives — au coût, moins amortissement	49,296	69,475
	347,924	360,555
Autres éléments d'actif		
Coûts des portefeuilles d'assurances, moins amortissement (note 3)	3,160,765	2,925,256
Frais d'organisation, au coût, moins amortissement		20,959
Achalandage — représenté par l'excédent du coût des placements		
sur la valeur aux livres des filiales acquises à la date	1,461,847	1,461,847
de constitution de Dale-Ross Holdings Limited	4,622,612	4,408,062
	\$20,531,776	\$15,962,416

Au nom du conseil d'administration:

K. MARSHALL, administrateur

IAN A. BALLANTYNE, administrateur

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Je suis heureux de présenter au nom du Conseil d'administration le 1^{er} rapport annuel de la Compagnie. Au cours de ces onze années, les progrès importants et l'expansion réalisés par la Compagnie émanent de l'accroissement interne mais aussi d'acquisitions. Ce développement a été accompli par les principales filiales d'exploitation, Dale & Company Limited, Steers Insurance Agencies Limited, DuMoulin, Moore & Duffield Limited et Boyd, Phillips & Company Limited. Cette dernière compagnie s'occupe activement de la dispatche et des sondages maritimes et agit aussi comme agent de Lloyd's dans les ports de Montréal, Kingston, Toronto et Hamilton. Au Canada, Dale et ses filiales ont continué notre politique d'expansion dont les résultats ont été couronnés de succès. Elles maintiennent leurs relations avec les principaux courtiers internationaux et elles sont en mesure par leur entremise d'étendre leurs services dans le monde entier.

Résultats financiers

Les états financiers consolidés compris dans ce 1^{er} rapport annuel reflètent l'accroissement substantiel pour l'exercice 1974. Les revenus pour l'année s'élevaient à \$9,537,118 soit \$2,150,925 de plus en 1974, ce qui représente une augmentation de 29% sur l'exercice précédent. Le revenu net d'exploitation avant l'amortissement des portefeuilles d'assurance pour l'année s'est élevé à \$723,014 en comparaison de \$569,642 pour l'exercice de 1973. Ceci représente respectivement des bénéfices par action ordinaire de 96¢ et de 77¢ pour les deux années. Les nouveaux actionnaires noteront avec intérêt qu'il s'agit presque du double des bénéfices par action de votre compagnie indiqués pour l'année 1970. Les frais d'exploitation continuent d'augmenter substantiellement; cependant si l'on considère que plus de 60% de ces coûts comportent les salaires et les avantages sociaux des employés, cette augmentation continue n'est pas surprenante. Bien que nous nous efforcions de prévoir des méthodes améliorées d'exploitation, une industrie de service comme la nôtre dépend beaucoup de la compétence de ceux qui la servent.

La Compagnie a versé des dividendes trimestriels réguliers sur ces actions ordinaires et privilégiées au cours de 1974, représentant au total 60¢ par action sur les actions privilégiées et 30¢ par action sur les actions ordinaires. En plus, un dividende supplémentaire de 6¢ par action sur les actions ordinaires a été déclaré dans la dernière moitié de décembre. De nouveau cette année, le Conseil a approuvé une augmentation du dividende trimestriel sur les actions

ordinaires de 7-1/2¢ à 9¢ par action. Cette augmentation de 20% fut reflétée sur le premier dividende trimestriel de 1975 qui a été déclaré et payé de même qu'un dividende de 15¢ par action sur les actions privilégiées.

Exploitation

Nous avons continué de nous préoccuper de l'acquisition de portefeuilles d'assurance comme moyen d'augmenter notre base d'expansion pour l'avenir. Durant 1974, Dale & Company Limited ont acheté des actions de Fellows, Dingwall & Tilden Limited de Montréal. De plus, DuMoulin, Moore & Duffield Limited ont acheté en juillet dernier le portefeuille de l'agence W. W. Purdom Agency of London, Ontario. M. Robert Purdom et son personnel fusionneront bientôt avec DuMoulin, Moore & Duffield Limited dans des bureaux agrandis dans la nouvelle Tour Royal Trust de cette ville. Nous continuons de poursuivre un programme d'acquisition au Canada et nous envisageons plusieurs excellentes entreprises actuellement.

Dans le rapport de l'an dernier, nous avons parlé de l'instauration d'une division des Avantages Sociaux pour les employés et nous avons rapporté que nous avions l'intention d'exploiter cette division comme une filiale séparée sous le nom de Dale Consultants Limited. Nous avons, en fait, créé une division mais à cause de certaines difficultés de permis, elle demeure partie intégrante de Dale & Company Limited.

Affaires corporatives

Au cours de ces dernières années, votre compagnie a acheté sur le marché libre, des actions privilégiées pour les annuler conformément aux conditions d'actions privilégiées se rapportant aux actions privilégiées remboursables cumulatives de la série A. Ces achats sont reflétés dans les états financiers et comme vous le verrez dans les notes aux états financiers le surplus jusqu'à l'obtention de lettres patentes supplémentaires réduisant le capital de la compagnie. Conséquemment, à la prochaine assemblée annuelle générale et extraordinaire des actionnaires, il sera demandé aux actionnaires de ratifier et de confirmer à ces fins le règlement spécial C.

Lors de la dernière assemblée générale annuelle, M. W. E. Duffield et L. F. Stevens ont été élus au Conseil d'administration. Ils ont succédé à M. S. M. Ross et J. Gardner qui prenaient leur retraite et

Perspectives

auxquels il a été conféré le titre d'administrateur honoraire.

La presse a rendu publiques les pertes de souscriptions sans pareilles éprouvées par la plupart des compagnies d'assurance durant 1974. Ce fait évidemment se traduit par des augmentations de taux pour l'année qui s'en vient et, dans la plupart des cas, ces augmentations sont imputables au coût de plus en plus élevé des réclamations dans cette période d'inflation. En dépit des coûts plus élevés, les compagnies d'assurance ont maintenu en général le niveau des taux d'assurance au cours des deux dernières années. Cependant, pour que l'industrie de l'assurance demeure saine, l'on doit reconnaître que les augmentations de taux sont nécessaires.

En tant que courtiers, nous essayons de maintenir le coût de l'assurance à nos clients aux meilleures conditions possibles. Les programmes de lutte contre l'incendie instaurés par nos ingénieurs ont été d'une valeur appréciable du fait qu'ils nous ont aidés à servir les clients importants avec des compagnies d'assurance de première classe à des taux réalistes.

Dans le passé, l'industrie de l'assurance s'est avérée l'une des plus stables au cours des périodes de restriction économique. Ce fait, nous amène à croire qu'un bon nombre des tensions actuelles se régleront d'elles-mêmes au cours de l'année qui s'en vient. Pour cette raison votre Conseil croit que malgré un accroissement relatif possible pour l'année 1975, les perspectives pour l'année sont malgré tout encourageantes comme l'a prouvé la compagnie en déclarant un dividende trimestriel plus élevé pour 1975.

Nous aimerions reconnaître l'encouragement continu de notre clientèle à qui nous adressons notre reconnaissance et aussi la collaboration de nos associés dans l'industrie de l'assurance. Je désire actuellement transmettre un vote spécial de remerciements à nos employés dans tout le Canada car ils ont tous joué leur rôle dans une autre année de réussite.

Au nom du Conseil,



K. MARSHALL,
Président et chef de la direction
Montréal, P.Q., 26 mars 1975

Membres des cadres supérieurs

Kenneth Marshall
Président et chef de la direction
Kenneth McArthur Gilbert, B.A. Sc., Ing.C.
Vice-président
David McArthur Miller
Vice-président
Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Secrétaire-trésorier

Conseil d'administration

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario
William E. Duffield, B.A.
London, Ontario
Kenneth McArthur Gilbert, B.A. Sc., Ing.C.
Montréal, Québec
Le très honorable vicomte Hardinge, M.B.E.
Montréal, Québec
Kenneth Marshall
Toronto, Ontario
David McArthur Miller
Winnipeg, Manitoba
Robert Cameron Rolston
Vancouver, Colombie-Britannique
Lawrence Wilton Skey, D.F.C., B.Comm.
Toronto, Ontario
Lloyd F. Stevens, F.C.A.
London, Ontario

SIÈGE SOCIAL

1155 ouest, boul. Dorchester
Montréal, Québec H3B 3Z3

BUREAUX D'ADMINISTRATION

Toronto-Dominion Bank Tower
P.O. Box 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5K 1B2

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie

Résumé des états financiers

	1974	1973	1972	1971	1970
Commissions et honoraires	\$9,215,016	\$7,237,712	\$6,008,729	\$5,910,825	\$5,517,416
Revenu net d'exploitation avant impôts sur le revenu	1,748,366	1,272,029	920,708	942,069	899,576
Impôts sur le revenu	1,025,352	702,387	463,839	479,981	486,057
Revenu net d'exploitation	723,014	569,642	456,869	462,088	413,519
par action ordinaire	96¢	77¢	59¢	59¢	51¢
Dividendes — actions privilégiées	98,151	102,201	103,664	107,346	107,346
— actions ordinaires	234,011	183,009	144,007	144,007	138,007
par action ordinaire	36¢	30¢	24¢	24¢	23¢

Courtiers d'assurance

Dale & Company Limited et ses filiales

St. John's, Terre-Neuve

W. Frank Simms

Halifax, Nouvelle-Ecosse

Charles M. Watt

Montréal, Québec

Kenneth M. Gilbert

Ottawa, Ontario

Jacques Lépine

Toronto, Ontario

J. Ross Lowrie

Hamilton, Ontario

Hugh V. Rice

London, Ontario

William E. Duffield

Winnipeg, Manitoba

David M. Miller

Edmonton, Alberta

Paul A. Land

Calgary, Alberta

Harold E. Hunt

Vancouver, Colombie-Britannique

Warren J. Brant

Filiales

Steers Insurance Agencies Limited, St. John's,

Corner Brook, Grand Falls, Terre-Neuve

DuMoulin, Moore & Duffield Limited, London

Les Conseillers Dale Limited, Montréal

Payne & Hardy Limited, Hamilton

Robert Howard and Company Limited, Montréal



Evaluateurs et inspecteurs

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montréal

Charles Nicolson

Toronto

Brian Boulding

Vancouver

Maynard A. Atkinson

Division des Avantages Sociaux aux Employés

Dale & Company Limited

Montréal

George H. Archer

Toronto

C.H. Cole

Vancouver

William Janzen



Dale-Ross Holdings Limited